

і регіональними біржами; правове забезпечення учасників біржової торгівлі; мінімізація ризиків тощо.

В Україні існує невідповідність фактичним та укладеним обсягам торгів цінними паперами. Це пов'язано з тим, що більшість українських бірж не працює по системі Delivery Versus Payment. DVP — це так звана система поставки проти платежу, тобто коли виконання угоди гарантується [3].

Для подальшого розвитку фондового ринку в Україні необхідно вжити відповідні заходи, зокрема: створити універсальну національну біржу; забезпечити прозорість операцій на фондовому ринку та інформації емітента щодо свого фінансового стану та результатів

and similar papers at core.ac.uk

provided by Institutional Repository of Vadym Hetma

У разі ретельного дотримання державою політики, спрямованої на підтримку процесу концентрації торгівлі на біржах і набуття ними статусу національних, залишається шанс на біржову консолідацію, що завершиться появою єдиних торговельних платформ. На нашу думку, це один із важливих кроків до інтеграції у світовий фінансовий простір.

Література

1. Офіційний сайт Державна служба статистики України. — [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua/>
2. Безус Р. М. Роль фондової біржі у формуванні інвестиційного капіталу / Р. М. Безус // Інвестиції: практика та досвід. — 2008. — №21. — С. 4—8.
3. Офіційний сайт НКЦПФР. — [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://www.nssmc.gov.ua>
4. Інтернет ресурс PWC. — [Електронний ресурс]. — Режим доступу: http://www.pwc.com/en_UA/ua/services/capitalmarkets/assets/ua_ipo_watch_europe_2012_rus.pdf
5. Інформаційно-аналітичний портал Українського агентства фінансового розвитку «Україна фінансова». — [Електронний ресурс]. — Режим доступу: http://www.ufin.com.ua/analit_mat/rzp/206.htm

Чвильова К. П.

«Фінанси і кредит», 3 курсу,

ДВНЗ «Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана»

Науковий керівник — к.е.н., доцент Дегтярьова Н.В

ПЕРСПЕКТИВИ ВИКОРИСТАННЯ ВАЛЮТНИХ Ф'ЮЧЕРСІВ НА ФОНДОВИХ БІРЖАХ УКРАЇНИ

Валютним ф'ючерсом називається контракт на майбутній обмін певної кількості однієї валюти на іншу за наперед визначеним кур-

сом. Валютні ф'ючерси виконують дві основні функції: дозволяють інвесторам застрахуватися від ризику, пов'язаного з несприятливою зміною валютних курсів, і дають можливість біржовим спекулянтам витягати з цього прибуток. З початку цього року Національний Банк України повідомив про політику вільного плавання нашої валюти. Через нестабільну економічну і політичну ситуацію в Україні, валютний курс схильний до серйозних коливань і тому компанії пов'язані з іноземцями будуть зацікавлені в страхуванні своїх транзакцій від несприятливої зміни валютного курсу гривні. На жаль, упровадження нових технологій, створення реальних ринкових механізмів і похідних фінансових інструментів, що сприяють розвитку валютних ринків України, просувається дуже повільно. Чинне законодавство практично не регулює ринок строкових інструментів.

Українські біржі мають намір почати торгівлю ф'ючерсами на офіційний курс гривні до долара, євро. Учасники ринку сподіваються, що нові інструменти допоможуть у хеджуванні валютних ризиків кредитних установ та їх клієнтів. Очевидно, що біржова торгівля валютними ф'ючерсними контрактами має ще одну незаперечну перевагу, яка полягає у ризику випадку неплатоспроможності контрагента. Крім того актуальність активного впровадження в біржовий обіг валютних ф'ючерсних контрактів підтверджується позицією керівництва Нацбанку про необхідність модернізації валютного ринку, зокрема, шляхом впровадження дієвих інструментів хеджування валютних ризиків. Однак є декілька проблем: прив'язка ф'ючерсів до офіційних курсів валют Нацбанку не завжди зможе нівелювати курсові ризики; Українська міжбанківська валютна біржа намагалася запустити такий інструмент 12 років тому, але він не пішов. Не зовсім зрозуміло, як буде вирішено питання з Нацбанком (якщо базовий актив валютний, то дозвіл на його використання повинен дати регулятор валютного ринку — Нацбанк), бо в правилах валютної торгівлі заборонені валютні деривативи. Спочатку потрібно розвинути ліквідний валютний ринок з точки зору форвардів і свопів. А ф'ючерси можуть дозволити брати участь в операціях фізичним особам.

Для України у перспективі необхідно вирішити законодавче питання щодо фінансових інструментів. Це стосується, в першу чергу, валютних ф'ючерсів, тоді можна було б вирішити питання забезпечення ліквідності, тому що висока ліквідність робить ф'ючерсні ринки привабливими для професійних трейдерів.

Логічним було б створення банківського пула, що постійно підтримував би необхідну ліквідність біржової торгівлі валютними ф'ючерсами й у той же час був гарантом виконання контракт-

них зобов'язань. Крім того, деякі дрібні українські компанії — експортери та імпортери, могли б самостійно купувати і продавати валютні ф'ючерсні контракти на спеціалізованих біржах через незалежних (небанківських) біржових брокерів у випадку, якщо б валютне законодавство і біржові правила сприяли цьому.

Література

1. *Степура О. М.* Валютні ф'ючерси та перспективи їх використання в Україні/ О. М. Степура // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України : зб. наук. праць / ДВНЗ «УАБС НБУ». — Суми, 2010. — Вип. 14. — С. 225—231.

2. *Макаренко, І. О.* Становлення ринку похідних фінансових інструментів в Україні/ І. О. Макаренко // Шляхи та інструменти модернізаційного прориву економіки України : матеріали міжнародної конференції м. Одеса, 21—22 жовтня 2010 р. — Одеса, 2010. — С. 176—178.

Черницька О. О.

«Фінанси і кредит», 3 курсу,

ДВНЗ «Київський національний економічний

університет імені Вадима Гетьмана»

Науковий керівник — старший викладач Парандій О.В.

БІНОМІАЛЬНИЙ МЕТОД ОЦІНЮВАННЯ ЄВРОПЕЙСЬКИХ ОПЦІОНІВ ТА ЙОГО МОДИФІКАЦІЇ

Біноміальний метод оцінювання опціонів полягає у побудові біноміального дерева, тобто варіантів можливих змін ціни базового активу (що є вузлами дерева), та оцінювання вартості опціону в кожному з вузлів.

1. Для розрахунку прогнозованих значень ціни базового активу в майбутні моменти часу використовують коефіцієнти u та d . Їх можна виражати як у відсотках — +10 % або -10 % (відповідно значення $u = 1,1$ та $d = 0,9$), так і з формул:

$$u = e^{\sigma\sqrt{\Delta t}}; \quad (1)$$

$$d = e^{-\sigma\sqrt{\Delta t}}. \quad (2)$$

Обидва способи визначення майбутньої ціни базового активу є практично однаковими, та різниця в значеннях між ними незначна. Але доречніше використовувати другий спосіб, адже він побудований на припущенні логнормального розподілу ціни базового активу — тобто ціна не може бути від'ємною. Таким чином при сталій волатильності ціна зростає на більшу величину, ніж зменшується.

2. Подальші розрахунки ціни опціону за біноміальною моделлю зводяться до пошуку значень p і $(1-p)$, які можна інтерпрету-